

NEWS PLUS

AOTGA ช่องทางเสริมรายได้

วานนี้สื่อในประเทศ รายงาน ทางผู้บริหาร AOTGA เปิดเผยว่า บริษัทฯ มีความพร้อมที่จะเข้าร่วมประมูลผู้ให้บริการภาคพื้นรายที่ 3 และคลังสินค้า ที่สุวรรณภูมิ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีประสบการณ์ให้บริการภาคพื้นที่ภูเก็ต, ดอนเมือง และสุวรรณภูมิบางส่วน โดย AOTGA ประเมินว่าหากประมูลและได้สิทธิบริหารทั้งสองโครงการดังกล่าว จะสามารถคืนรายได้เพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัว หรือราว 6 พันล้านบาท ต่อปี จากปีงบประมาณ 2567 บริษัทฯ ทำรายได้รวมประมาณ 3 พันล้านบาท

สำหรับ AOTGA ปัจจุบันทาง AOT ถือหุ้นอยู่ 49% และ SAL ถือหุ้น 51% (หลักๆ ถือหุ้นโดย SKY และ III)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มองกลาง เพราะสอดคล้องกับแผนที่เคยเปิดเผยแล้ว หาก AOTGA ได้รับสิทธิบริการภาคพื้นที่สุวรรณภูมิเพิ่ม ประเมินหนุนต่อรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical) โดย 9M67 (ต.ค. 66 – มี.ย. 67) ทาง AOTGA มีรายได้ 2.3 พันล้านบาท (สัดส่วนราว 4.5% ของรายได้ AOT) และกำไร (ก่อนตัดรายการระหว่างกัน) ราว 648 ล้านบาท (งวดบัญชีปี 2566 กำไรอยู่ที่ 617 ล้านบาท) คำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของ AOT ชำงต้น กำไรของ AOTGA คิดเป็นสัดส่วนราว 2% - 3% ของกำไร AOT ดังนั้นภายใต้ Sensitivity analysis ทุก 10% ของกำไร AOTGA ที่เพิ่มขึ้น จะหนุนกำไรของ AOT ราว 0.2%

อิง DCF ให้ FV ปี 2568 ที่ 69 บาท คงแนะนำ Outperform จากทิศทาง ROE ราว 16% สูงกว่าหุ้นท่องเที่ยวอื่นที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ประกอบกับโอกาสในการหารายได้เพิ่มเติมในส่วนของ Non-Aeronautical และ Aeronautical สุนัขการเรียกเก็บ PSC ต่อผู้โดยสาร transit (ปัจจุบันไม่มีการจัดเก็บ) ทาง AOT คาดจะศึกษาแล้วเสร็จ พ.ย. 67 และส่งให้ กพท. พิจารณาอีกเป็นระยะเวลา 6 เดือน ส่วน PSC ผู้โดยสารขาออก น่าจะศึกษาเสร็จช่วงกลางปี 2568 ขณะที่ในเชิง Sentiment มองว่ามีแรงหนุนจากการจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์, Entertainment Complex และการเข้าสู่ Golden week ของจีนช่วงต้น ต.ค.



6 กันยายน 2567

AOT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 62.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 69.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY ปี 30 ก.ย.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-11,088	8,791	18,510	20,390	24,200
กำไรปกติ (ล้านบาท)	-10,173	9,247	18,510	20,390	24,200
Norm EPS	-0.71	0.65	1.30	1.43	1.69
Norm EPS Growth	N/A	N/A	100%	10%	19%
Norm PER (เท่า)	N/A	96.6	48.2	43.8	36.9
DPS (บาท)	0.00	0.36	0.78	0.86	1.02
Dividend Yield (%)	0.0%	0.6%	1.2%	1.4%	1.6%
ROE (%)	-10.4%	8.3%	15.8%	15.9%	17.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ผลตอบแทนหุ้นที่อิงกับภาคท่องเที่ยวใน SET

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	2.8%	3.5%	10.2%	5.7%	2.5%	-9.3%	-0.8%
SETHOT	4.0%	4.8%	7.8%	-8.5%	-11.5%	-17.6%	-7.9%
AAV	2.5%	6.9%	15.9%	12.7%	6.0%	-13.3%	24.6%
AOT	2.9%	4.6%	12.1%	1.2%	-3.5%	-12.9%	4.6%
AWC	3.5%	2.3%	7.8%	-1.6%	-5.3%	-13.5%	0.6%
BA	2.8%	-0.4%	19.3%	1.4%	39.4%	32.7%	42.0%
BEYOND	1.8%	-1.2%	-2.9%	-12.0%	-29.4%	-38.7%	-28.8%
CENTEL	4.3%	3.6%	1.4%	-11.0%	-15.2%	-22.0%	-17.1%
DUSIT	2.7%	6.4%	18.4%	2.7%	33.3%	6.4%	34.1%
ERW	4.8%	3.7%	8.9%	-12.1%	-17.6%	-28.7%	-25.3%
MINT	4.7%	5.7%	9.8%	-8.9%	-12.5%	-15.8%	-5.1%
SHR	2.9%	6.0%	17.1%	1.0%	-15.2%	-27.9%	-6.2%

ที่มา: Bloomberg

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

AAAAA AAV CMBT INTUCH PG SNPP TSC LIT ACE CIVIL IRC P JW SNP TSTE MOONG ACG CK IRPC PLANT SO TSTH NCL ADVANC CKP ITC PLAT SPALI TTA NDR AE CM ITEL PLUS SPC TTB PDG AEONTS CNT IVL PM SPCG TTCL PEER AGE COM7 JAS POLY SPI TTW PHOL AH CPALL JTS PORT SPRC TVH PIMO AHC CPAXT KBANK PPP SSC TVO PPS AIT CPF KCE PR9 SSF TWPC PTC AJ CPI KEX PRG SSSC UAC SECURE AKR CPL KKP PRM STA UBE SELIC ALLA CPN KSL PRTR STEC UP SENX ALT CPW KTB PSH STGT UPF SFT AMARIN CRC KTC PSL STI UPOIC SGF AMATA CSC LALN PT SUC UVY SICT AMATAV CSS LANNA PTT SUN YGI SR ANAN CV LH PTTEP SUSCO VIBHA STC AOT DCC LHFG PTTCG SUTHA VIH TACC AP DDD LOXLEY Q-CON SVI WACOAL THANA APCO DELTA LPN QH SVT WGE TM APCS DEMCO LRH QTC SYMC WHA TMC ASEFA DMT LST RATCH SYMEX WHAUP TNDT ASK DOHOME M RBF SYNTEC WICE TPS ASP DRT MAJOR RPH TAE XPG TOR ASW DUSIT MALEE RS TCAP ZEN TRT AWC EA MATCH RT TCMC ABM TRV AYUD EASTW MBK S TEAMG ADB TURTLE B ECL MC S&J TEGH ADD TVDH BA EE M-CHAI SA TFG AF TVT BAFS EGCO MCOT SABINA TFMAMA AIRA UBIS BAM EPG MEGA SAK TGE AKP UKEM BANPU ERW MFC SAMART TGH AMA VCOM BAY ETC MFEC SAMTEL THANI ARIP VL BBSI FE MINT SAPPE THCOM ARROW WINMED BBL FN MONO SAT THP ATP30 WINNER BCH FPT MSC SBNEXT THRE AUCT YUASA BCP FSX MST SC THREL BBK BCPG GBX MTC SCB TIDLOR BC BDMS GC MTI SCC TIPH BOL BEC GENCO NC SCCC TISCO BTC BEM GFPT NCH SCG TK BTW BEYOND GGC NER SCGP TKN CHEWA BGC GLAND NKI SCM TKS CHOW BGRIM GLOBAL NOBLE SDC TKT COLOR BH GPSC NRF SEAFOO TLI CRD BIZ GRAMMY NTV SEAOL TMD ECF BJC GULF NVD SENA TMT ETE BJCHI GUNKUL NWR SGC TNITY FLOYD BKIH HANA NYT SGP TNL FPI BLA HENG OCC SHR TNR FVC BPP HMPRO ONEE SIRI TOA GCAP BRI HTC OR SIS TOG HARN BRR ICC ORI SITHAI TOP HPT VL BTS ICHI RSP SJWD TPBI MHM BWG ICN PAP SKR TPCS IND CBG III PATO SM TPPL IP CENTEL ILINK PB SMPK TIPP KTMS CFRESH ILM PCSGH SMT TOM KUMWEL CHASE INET PDJ SNC TRUE KUN						AAAA 2S SKN AAI SORPON AIE SSP ALUICON SST AMR STANLY APURE SUPER ASIA SVOA ASIAN TCC ASIMAR TEKA AURA TFM BR TPOLY BSBM TRU BSRC TRUBB BTG TSE CEN VRANDA CGH WAVE CH WFX CI WIK CMC WIN CSP WP EKH AS ESTAR ARIN EVER ASN INGRS BSM FORTH CHIC FTI CIG GEL COMAN GPI DOD HUMAN DPAIN IFS DV8 INSET EFORL IT FSMART J HEALTH JDF JCKH JMART JUBILE KCAR K KGI KK KIAT KWIM KISS LDC KTC LEO KWC MVP LHK NTSC METCO PACO MICRO PRI MK PROEN NCAP PROS NOVA PROUD PIN PSTC POS SALEE PREB SANKO PRIME SONIC PTECH SPVI PYLON STP RCL SWC ROCTEC TMILL SAMCO SMD SGI TNP SCN TPLAS SE XO SE-ED SFLEX SINGER						AAA AMANAH SMIT AMC SOLAR ASAP STECH BCT STPI BIG TC BIOTEC TEAM CCET TF CHARAN TKC CHAYO TPA CHOTI TPAC CITY TRITN OMAN UMI OMR UTP CRANE VVARO CMT VPO DTCENT W EASON WORK FNS WPH FTE 24CS GFT AMARC GUS APP GYT B&B HTECH BLESS INGRS BSM FTI CIG JCK CAZ JMT DHOUSE JR GTB KBS GTV LEE HL LEE IIG MENA IRCP MJD ITMS MOSHI JSP NATION KGEN NNCL KUL NSL MASTER NV MBAX OGC MEB PAF META PCC MGT PEACE MITSIB PK MUD PL NPK PLE PLANET PMTA PPM PRAKIT PRAPAT PRECHA PSG PRIN READY RABBIT RWI RJH SAAM RSP SAF S11 SMART SAMCO SMD SAWAD SPA SCAP SVR SCP TIGER SIAM TITLE SKE TMI SKY TNH						CERTIFIED 2S CPF AAI CPI ADVANC CPL AE CPN AF CPW AH CRC AI CSC AIE DCC AIRA DELTA AJ DEMCO AKP DIMET AMA DOHOME AMANAH DRT AMATA DUSIT AMATAV EA AP EASTW APCS ECF AS EGCO ASIAN EP ASK EPG ASP ERW AWC ESTAR AYUD ETC B ETE BAFS FNS BAM FPI BANPU FPT BAY FSMART BBI FTE BBL GBX BCH GC BCP GCAP BCPG GEL BE8 GFPT BEC GGC BEYOND GJS BGC GPI BGRIM GPSC BKI GSTEEL BLA GULF BPP GUNKUL BRR HANA BSBM HARN BTC HENG BTS HMPRO BWG HTC CEN ICC CENTEL ICHI CFRESH IFS CGH III CHEWA ILINK CHOTI ILM CHOW INET CIG INOX CIMBT INSURE CM INTUCH CMC IRPC COM7 ITEL CPALL IVL CPAXT JAS JKN JR JTS PLANET KASET PLANET KBANK PLAT KBS PM KCAR PPP KCCAMC PPM KCE PPS KGEN PR9 KGI PREB DOHOME KKP DURT KSL DUSIT KT EA KTC EASTW L&E ECF LANNA EGCO LHFG EP LHK EPG LPN ERW LRH ESTAR M ETC MAJOR ETE MALEE FNS MATCH FPI MBAX FPT MBK FSMART MC FTE MCOT GBX META GC MFC GCAP MFEC GEL MILL GFPT MINT GGC MONO GJS MOONG GPI MSC GPSC MST GSTEEL MTC GULF MTI GUNKUL NATION HANA NCAP HARN NEP HENG NKI HMPRO NOBLE HTC NRF ICC NWR ICHI OCC IFS OGC III OR ILINK ORI ILM PGP INET PATO INOX PB INSURE PCSGH INTUCH PDG IRPC PDJ ITEL PG IVL PHOL JAS PIMO PK SNP TU SORPON TVDH SPACK TPO SPALI TWPC SPC UBE SPI UBIS SPRC UEC SRICHA UKEM SSSC UV SSSC VCOM SST VGI STA VIH STGT WACOAL STOWER WHA SUSCO WHAUP SVI WICE SYMC WIK SYNTEC XO TAE YUASA TAKUNI ZEN TASCOT ZIGA TPCAP TCMC TFG TFI TFMAMA TF TGE TGH TGH THANI THANI THCOM THIP THRE THRE THRE TIDLOR TIDLOR THRE TIDLOR TISCO TISCO TKT TKT TMD TMD TMILL TMILL TMT TMT TNITY TNITY TNL TNL TNP TNP TNR TNR TOP TOP TPA TPA TPCS TPCS TRT TRT TRU TRU TSC TSC TSJ TSJ TSTE TSTE TSTH TSTH TTA TTA TTB TTB TTCL TTCL						DECLARED ACE ADB ALT AMC ASW BLAND BTG BYD CAZ CBG CV DEXON DMT EKH FSX GLOBAL GREEN ICL IHL ITC J JMART JMT LEO LH MENA MITSIB MODERN NER NEX OSP PEER PLUS POLY POS PRIME PROEN PRTR RBF RT SA SANKO SCB SENX SFLEX SIS SKE SM SVOA TBN TEGH TIPH TKN TPAC TPLAS TOM TRUE W WPH XPG					
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

ที่มา: Setsmart, กสอ.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดของข้อมูลด้วย